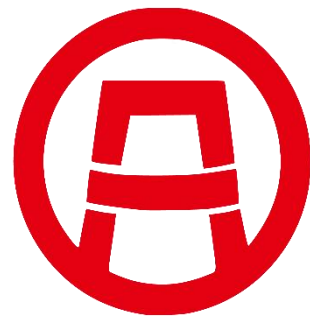




中财-安融地方财政投融资研究所
ZHONGCAI-ANRONG Local Finance Investment And Funding Research Institute

财政投融资 研究资讯

2024年第18期（总第407期）



一、国内要闻

1. 中国债券市场发展讨论会：五大措施加强香港的金融地位，中央超长期特别国债将成为加杠杆的重要工具
2. 财政政策将靠前发力 超长期特别国债或六月发行
3. 年内新增专项债发行已突破7000亿元
4. 关于超长期特别国债 助力发展的若干建议
5. 山东临沂提升政府投资引导基金运作水平
6. 宁夏财政出实招 推进高标准农田建设
7. 城投公司担保债降幅超7成，担保公司增信隐患仍在，但不改挖掘潜力
8. 中央财政支持开展城市更新示范工作
9. “投贷联动·融惠湖湘” 2024年湖南省重大项目投融资对接会在长沙举行





一、国内要闻

10. 新增专项债发行有待提速，经济大省或继续“挑大梁”
11. 4月金融数据前瞻：政府债融资回落或拖累社融增长
12. PMI连续两个月位于扩张区间表明——
13. 财政助力形成新质生产力 激发消费市场新活力
14. 宁夏石嘴山 政府性融资担保机构 为科技型企业赋能助力
15. 助推企业创新 聚焦民生关切



二、国际要闻

1. 巴菲特预言：税收风暴即将来临，美国政府或将大举增税
填补赤字黑洞
2. 美国联邦政府将出资**2.85**亿美元资助芯片“数字孪生”项目
3. 美联储调查：高利率环境下一季度对中型企业贷款标准收紧的银行增加
4. 前美国财长姆努钦：强势美元目前有助于为美国债务融资
5. 美国能源部提高战略石油储备补充价格上限 以应对市场变化
6. 粘性通胀干扰美联储降息进程 **PIMCO**转投非美债券
7. 贝利：即便英国央行开始降息 量化紧缩也可以继续
8. 法国力推电动车发展 **2027**年目标销量提升至**80**万辆
9. 岸田文雄会晤植田和男引发政策调整预期 日债收益率有望升破**1%**



二、国际要闻

10. 日本计划扩充电力供应以吸引**AI**和半导体领域相关投资
11. 美联储账户显示：日本央行已为进一步干预日元提供资金
12. 为实现电动车电池供应链多元化 韩国政府斥资超**70**亿美元驰援本土企业
13. 加拿大央行行长麦克勒姆：较高利率将继续限制家庭支出
14. 乌克兰央行放宽外汇管制支持经济复苏
15. 南非未来五年将创造**500**万个就业岗位 以缓解高失业率问题





1

国内要闻



1. 中国债券市场发展讨论会：五大措施加强香港的金融地位，中央超长期特别国债将成为加杠杆的重要工具

中央将以超长期特别国债为重要工具主动增加杠杆，以支持积极财政政策和经济转型发展。

21世纪经济报道记者何柳颖 香港报道

5月9日，中国债券市场发展讨论会在香港举行。

讨论会上，联合评级国际、中国诚信（亚太）信用评级有限公司、中证鹏元国际的相关代表围绕中央超长期国债、五大措施、离岸人民币市场、熊猫债等作出了最新解读。

中央超长期特别国债将成为中央加杠杆的重要工具

日前，中共中央政治局召开会议指出，要靠前发力有效落实已经确定的宏观政策，实施好积极的财政政策和稳健的货币政策。其中，明确“要及早发行并用好超长期特别国债，加快专项债发行使用进度”。

中证鹏元国际评级董事左一鸣认为，“中央将以超长期特别国债为重要工具主动增加杠杆，以支持积极财政政策和经济转型发展，超长期特别国债本年度先发1万亿，我们预计连续发行期在5-10年，长期提升中央杠杆率5个百分点左右。”

“中国中央杠杆率当前处于较低水平，仍有较大的举债空间。中央持续支持助力地方政府保持财政扩张，地方政府也需主动作为，增加地方债发行，促进地区经济转型，调节债务结构，化解债务风险。而长期的债务化解仍取决于中央地方的财政博弈和财税体制改革。”左一鸣表示。

同时，该机构认为，“一揽子化债方案”降低了城投债的尾部风险，提升了政府对广义债务的管理责任，城投流动性风险有所缓释，但长期信用风险仍在。“化存量、遏增量”的持续，财权事权的不匹配，经济转型发展的压力将促使地方培育和做强产业化、市场化国企，未来可能成为加杠杆的主力，产业化国企与城投的界限有望逐渐明晰，风险特征也将有所不同，信用分析维度可能将被重塑。



五大措施有利于加强香港国际金融中心地位

4月19日，中国证监会发布五项资本市场对港合作措施。

五项措施主要围绕放宽沪深港通下股票交易型开放式指数基金（ETF）合资格产品范围、将基础设施证券投资基金（REITs）纳入沪深港通、支持人民币股票交易柜台纳入港股通、优化基金互认安排、支持内地行业龙头企业赴香港上市来展开。

联合评级国际首席执行官高俊杰表示，这可以加强中国内地和香港资本市场的融合和发展，有利于巩固香港作为国际金融中心的地位。

围绕REITs，联合评级国际认为，两地REITs各有特点，香港专注于零售、酒店和办公室等资产，而内地则侧重基础设施。此举将为投资者带来更多元化的投资选择，而随着更多投资者的加入，预期两地REITs的流动性将有所提高。

该机构认为，内地基础设施存量规模庞大，如收费公路、产业园区等，当中大部分由地方政府或国企持有。在现时化解地方债务的背景下，一个更加活跃、投资者基础更广泛的REITs市场有助盘活地方存量资产、降低债务负担。

结合美元人民币高利差 降低熊猫债发行成本

围绕离岸人民币市场，中国诚信亚太信用评级执行董事兼副总裁杨珺皓表示，境内利率走低，境外利率走高，利差倒挂加深。离岸人民币融资利率取决于美联储降息时点，若迟迟不能敲定，许多发行人会转而发行其他币种债券，比如人民币。

中国诚信亚太信用评级认为，今年未来三个季度若利差倒挂趋势不变，离岸人民币债券发行规模应当会延续今年一季度势头。然而，仍有多方面因素可能会影响该判定，一方面，如果美联储快速敲定降息时点，美元融资利率将走低，离岸人民币债券发行量或减少。另一方面，若中国政府进一步收紧城投企业境外融资审核，作为离岸人民币发债主力的城投发债规模会大幅度下降，离岸人民币债券发行量或减少。





围绕熊猫债，该机构提出，在市场准入方面，可进一步简化境外发行人的市场准入流程，结合当前人民币融资低利率、美元人民币高利差的情况进一步降低发行成本，吸引更多优质境外发行人参与。

围绕点心债，该机构分析认为，点心债对于发行人的吸引力目前主要来自于融资利率优势，这也是中美利差深度倒挂导致的。融资利率外，点心债的优势还在于，它是以离岸人民币计价的，不必担心由于汇率波动带来的额外风险。此外，在岸投资者的加速流入也提高了点心债市场的流动性。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20240509/herald/9438b2edec7d0fccffd9badfd926d12b.html>

（2024年05月09日 21世纪经济报道）



2. 财政政策将靠前发力 超长期特别国债或六月发行

财政政策将靠前发力 超长期特别国债或六月发行

发行万亿元超长期特别国债是今年积极财政政策加力提效的主要体现。近日召开的中央政治局会议提出，要及早发行并用好超长期特别国债。为了巩固经济回升向好态势，下一步积极财政政策将靠前发力。专家表示，展望二季度及下半年，我国将统筹宏观调控、财政可持续和优化税制的需要，加快特别国债和专项债发行和使用，同时兼顾化债与发展，确保基层“三保”按时足额支出，多措并举保持合理的扩张程度。其中，超长期特别国债最快或在二季度末开始发行。财政部预算司司长王建凡表示，财政部已经将2024年超长期特别国债收支纳入2024年预算。

20余个超大特大城市部署城中村改造 金融加力推动改造项目落地

近日，深圳印发《关于积极稳步推进城中村改造实现高质量发展的实施意见》，明确深圳城中村改造将采取拆除新建、整治提升、拆整结合三类方式有序推进，为高效推动深圳城中村改造项目落地实施提供了政策依据。在超大特大城市积极稳步推进城中村改造，是改善民生、扩大内需、推动城市高质量发展的一项重要举措。据不完全统计发现，北京、上海、广州、深圳等20余个超大特大城市在今年政府工作报告以及其他相关会议或文件中，对今年城中村改造工作进行部署，大部分城市都提出了计划改造目标。

扬耐心资本抑短期投机 资本市场税制改革开了好头

结构合理的金融市场体系是金融有效服务实体经济的重要前提。近年来，我国金融市场融资规模稳步扩大，但融资结构仍有待优化，“耐心资本”不足等问题依然存在。为营造良好的资本市场政策环境，新“国九条”提出，要健全有利于创新资本形成和活跃市场的财税体系。

新“国九条”发布后，财政部党组理论学习中心组在署名文章中强调，要“完善资本市场税收制度，健全有利于中长期资金入市的政策”。随后，财政部、税务总局于近日发文将上市公司股权激励个税纳税期限延长至36个月。在多位受访专家看来，上述政策为税收制度改革助力资本市场高质量发展开了好头。可以预见，未来将会有更多更具现实意义的改革举措发布实施。





A股优胜劣汰加速：25只A股“锁定退市” 超80家公司“披星戴帽”

随着A股年报披露季收官，一批上市公司也被敲响退市“警钟”。近日，*ST左江、*ST太安、*ST中期、*ST三盛、*ST越博相继发布公告，收到深交所下发的终止上市事先告知书，由于财务原因，公司股票可能被终止上市。据不完全统计，今年以来，已有25家A股公司锁定退市，其中9家已退市完毕。此外，在2023年年报披露完毕后，一批A股上市公司因业绩、公司治理等原因，被实施风险警示，仅在5月6日当天，就有近50家公司的证券简称“披星戴帽”。市场分析人士表示，新“国九条”以及相关监管政策对公司分红、财务真实度、退市标准等方面做出了重点指导和规定，长期看有利于促进权益市场的高质量发展、提升股市整体估值。

美股涨跌不一 道指连续第6日收高

美股周三收盘涨跌不一，道指连续第6个交易日收高。道指收涨172.13点，涨幅为0.44%，报39056.39点；纳指跌29.80点，跌幅为0.18%，报16302.76点；标普500指数跌0.03点，报5187.67点。纽约黄金期货价格下跌1.9美元，报2322.3美元/盎司。纽约原油期货价格收涨0.61美元，涨幅0.78%，收于每桶78.99美元。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20240509/herald/6c72868393917e91288f45e906de6523.html>

（2024年05月09日 21世纪经济报道）



3. 年内新增专项债发行已突破7000亿元

年内新增专项债发行已突破7000亿元

日前，中共中央政治局召开会议指出，要靠前发力有效落实已经确定的宏观政策，实施好积极的财政政策和稳健的货币政策。其中，明确“要及早发行并用好超长期特别国债，加快专项债发行使用进度”。在业界看来，这释放出加快发行使用好政府债券，保持稳增长支出强度的信号。截至5月6日，年内各地发行新增专项债规模已达到7224.48亿元，主要投向市政和产业园区基础设施、交通基础设施等领域。2月份各地发行新增专项债共计3465.88亿元，为年内单月发行量最高的月份。专家预计，二季度超长期特别国债将会开闸发行，地方政府专项债发行量也会显著加大。这将为基建投资提供充足的资金，也意味着短期内基建投资增速将继续保持在较高水平。

政策“上新”促市场“回暖” 多地加大对楼市支持力度

近期，北京、上海、深圳等多地出台了包括放松限购、降低公积金贷款利率、住房“以旧换新”等新政，加大对房地产稳定发展的政策支持。5月6日，深圳市住房和建设局发布《关于进一步优化房地产政策的通知》，从分区优化住房限购政策、调整企事业单位购买商品住房政策、提升二手房交易便利化等方面进一步优化房地产政策。深圳将非本市户籍家庭及单身人士在部分区域购房的社保、个税年限降至1年，进一步降低购房门槛。与此同时，深圳明确增加本地多孩家庭购房名额，进一步支持改善性住房需求，并允许符合条件的企事业单位购房，有利于进一步释放购房名额，增加购房需求。从市场的角度看，2023年下半年以来，深圳持续优化楼市政策，效果逐渐显现，市场情绪已有所恢复。

单日买入贵州茅台超30亿元 外资密集增配中国核心资产

5月首个交易日，北向资金再度跑步进场，开盘仅半个小时，其净买入额便达到百亿元。截至收盘，北向资金周一净买入A股93.16亿元，其中沪股通净买入64.55亿元，深股通净买入28.6亿元。盘后数据显示，贵州茅台周一获北向资金净买入金额超30亿元，创该股沪股通单日净买入历史纪录。近期中国资产整体显著修复，港股及中概股同样大幅上涨，领跑全球风险资产。海外流动性状况不断改善、中国宏观经济复苏超预期、资本市场改革不断深化等多因素提振下，外资对“估值更便宜、仓位轻、相



5家A股公司或将退市！均因财务问题

在2023年财报公布后，一些问题公司的A股之路或将走至终点。5月6日晚，已有5家A股公司发布公告，*ST越博、*ST太安、*ST三盛、*ST左江、*ST中期等公司已收到交易所下发的事先告知书，公司可能被终止上市。从公告的内容来看，这些公司面临的终止上市危机，有的是因为年报被审计机构给出了无法表示意见的审计报告，有的是净利润、营业收入等财务指标触及了终止上市的红线，还有的是因为公司未在法定期限内披露2023年年度报告。按照先触及先适用的原则，交易所将按照先触及的情形终止公司股票上市。

美股周一收高 道指连续第四个交易日上涨

美股周一收高，科技股领涨。道指连续第四个交易日上涨。道指涨176.59点，涨幅为0.46%，报38852.27点；纳指涨192.92点，涨幅为1.19%，报16349.25点；标普500指数涨52.94点，涨幅为1.03%，报5180.73点。纽约黄金期货6月合约上涨22.6美元，涨幅0.98%，报2331.2美元/盎司。纽约原油期货价格收涨0.37美元，涨幅超过0.47%，收于每桶78.48美元。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20240507/herald/2b95e998ac29794f079f9b07b4360050.html>

（2024年05月07日 21世纪经济报道）



4. 关于超长期特别国债 助力发展的若干建议

财政部有关负责人日前在国新办新闻发布会上表示，根据超长期特别国债项目分配情况，将及时启动超长期特别国债发行工作。

为应对特殊时期挑战和风险，我国曾推出过一系列特殊国债，包括长期建设国债、特别国债等，对稳定金融市场与宏观经济等具有重要作用。今年《政府工作报告》提出发行万亿超长期特别国债，是当前经济承压下积极财政政策的重要着力点，对推进强国建设、民族复兴伟业具有重要意义。本轮特别国债不列赤字、期限延长、实施常态化发行，有利于保障财政可持续发展，增加宏观调控灵活性。后续需强化各类政策间协调配合，并加强跨区域、跨部门统筹联动，进一步完善优质项目储备，积极争取各类市场化资金支持，推动项目加速落地。同时，研究建立全过程监管机制，确保资金规范、安全、高效使用，尽早发挥超长期特别国债稳增长稳投资的重要作用。

稳增长与调结构需求下，发行超长期特别国债有其必要性

一是经济修复仍需积极财政政策发力，政府债务扩张需保持力度。2023年以来，我国经济复苏呈现“波浪式修复、曲折式前进”特征，有效需求不足，部分行业产能过剩、社会预期偏弱、风险隐患仍然较多，国内大循环存在堵点，外部环境的复杂性、严峻性与不确定性上升等，经济修复基础仍不牢固，稳增长力度仍需进一步加大。中央经济工作会议明确提出“稳中求进、以进促稳、先立后破”，并强调要“强化宏观政策逆周期和跨周期调节”，《政府工作报告》明确2024年我国经济增长目标5%左右，在供需失衡问题依然突出、房地产下行的风险并未完全扭转、信心不足制约需求回暖等背景下，财政需持续发力支撑稳增长，政府债务扩张仍需保持一定力度。





二是政府债务结构需进一步优化，中央加杠杆有较大空间。我国政府部门尤其是中央政府仍有较大的加杠杆空间，通过发行特别国债支持重点项目有利于优化债务结构、降低宏观债务成本。伴随近年来积极财政政策持续发力，政府部门债务持续增长，杠杆率不断上行，但仍远低于日本、美国等经济体，中央债务占比进一步下降，中央政府加杠杆空间更大，且通过中央加杠杆加大宏观调控力度有利于进一步优化政府债务结构。2023年底中央金融工作会议提出优化中央与地方债务结构。根据中诚信国际测算，2024年中央政府债务余额在政府债务余额中的比重或较2023年上升0.6个百分点至43.1%。同时，近年来，在大规模实施减税降费政策、房地产市场深度调整等多重因素影响下，地方财政持续承压，此次超长期特别国债通过中央本级支出暂安排5000亿元、对地方转移支付暂安排5000亿元，能够在一定程度上缓解地方财政压力，且有利于降低宏观债务成本，减轻政府部门整体债务付息压力。

本轮超长期特别国债不列赤字、期限延长、常态化发行，积极发挥宏观调控作用

——超长期特别国债不列赤字，有利于保障财政可持续、增加宏观调控灵活性。与长期建设国债、2023年万亿增发国债不同，超长期特别国债不列入赤字、不增加赤字率，有利于保障财政可持续发展，同时也为后续宏观调控增加灵活性及空间。具体而言，长期建设国债最早于1998年发行，根据1998年《国务院关于提请审议财政部增发国债用于加快基础设施建设和今年中央财政预算调整方案草案的议案》，长期建设国债作为中央财政收入，需纳入一般公共预算管理，并增加相应的财政赤字。同时，2023年全国人大常委会表决通过决议，中央财政在当年四季度增发万亿国债，增加当年赤字规模1万亿元，并提升赤字率至3.8%，打破了3%赤字率的束缚。与长期建设国债、2023年增发万亿国债不同，超长期特别国债不列赤字，其发行仅纳入当年国债余额限额管理，在今年预算赤字率保守安排3%左右的情况下，发行万亿超长期特别国债成为积极财政政策的重要发力点，兼顾了发展需要与财政可持续性，也为未来宏观调控增加了灵活性及空间。但需注意的是，超长期特别国债依然会增加中央政府杠杆率，根据中诚信国际测算，今年发行一万亿元超长期特别国债或增加中央政府杠杆率0.7个百分点至





——发行期限大幅延长，更好匹配重点项目资金需求、提升财政资金效益。我国曾在1998年、2007年、2020年发行3次特别国债，期限在5—15年不等，主要用于补充银行资本金、抗疫支出、公共基础设施建设支出、购买外汇缓解流动性过剩等，整体用途较为广泛但单次发行专款专用；长期建设国债作为国家预算内基础设施建设专项投资，定向用于防洪、治涝、农田灌溉、铁路公路、环境保护、植树造林种草等领域，期限基本为10年。此次超长期特别国债仍具有专款专用、专门服务于特定政策的特点，所筹资金专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，重点聚焦加快实现高水平科技自立自强、推进城乡融合发展、促进区域协调发展、提升粮食和能源资源安全保障能力、推动人口高质量发展、全面推进美丽中国建设等方面的重点任务。考虑到此次主要支持国家重点战略等方向，项目建设运营期限或较长，为更好地匹配项目融资需求、提升资金使用效率，此轮超长期特别国债发行期限将明显延长，整体上更聚焦15年及以上超长期品种，重大项目或搭配30年、50年期限的特别国债，有利于缓解中短期偿债压力，增强对长周期项目的保障能力。

——发行由“应急性”向“常态化”转变，奠定未来积极财政基调，优化央地债务结构。历史上我国增发特别国债，通常具有应急性特点。比如1998年向工、农、中、建四大行定向发行的2700亿元特别国债，通过补充银行资本金以应对1997年亚洲金融危机引发的国内商业银行资产质量恶化；而2020年增发的万亿特别国债，主要是为了应对新冠疫情冲击对经济造成的负面影响，通过快速筹集财政资金并直达基层，保障民生及基层平稳运转。与之前几次特别国债不同，此轮超长期特别国债为常态化发行，除今年已确定的1万亿元外，我们认为，年内及未来几年仍会视发展需求及发行效果适时启用。





一方面，奠定了未来若干年的积极财政基调，有利于提振市场信心、稳定预期，并为优化央地债务结构、减轻地方支出压力持续提供助力；另一方面，重大项目资金需求大但公益属性强，市场化资金参与不足，常态化发行将为重点项目提供较为充足且持续的资金支持，有利于缓解项目资金到位压力，避免资金不足造成开工率低、项目延期等问题发生。此外，由于项目期限较长，单次大规模发行容易造成资金下达与项目实施进度不匹配，导致资金趴在账上、使用效率不高等问题，且易大幅抬升政府杠杆率。通过增加发行频次、建立常态化的发行机制，并以年为单位评估项目资金需求，或能有效避免资金浪费。

完善项目储备及配套政策，加快推动超长期特别国债落地

首先，强化跨区域、跨部门协调配合，完善项目储备并推动项目加速落地。坚持“项目跟着规划走、资金跟着项目走、监管跟着资金走”的原则，进一步完善项目储备，并切实加强统筹协调。一方面，需尽早开展前期调研，可将项目实施可行性、各类资金到位时间、参与主体资质等更多因素纳入储备标准，完善项目筛选储备机制。另一方面，在项目按期论证及申报时，可多方统筹谋划一些跨区域、跨领域、跨层级的重点项目，充分发挥各方优势，在目标导向、精准突破的要求下，集中力量支持一批事关现代化建设、发展急需、多年想办而未能办、需要中央层面推动的大事要事难事，坚持高质量发展和高水平安全良性互动、夯实国家安全和长远发展基础。对于今年万亿超长期特别国债，应更好统筹调动各方资源，建立畅通的信息共享与沟通机制，优化项目报批、协同推进项目实施，尽快建设一批前期工作比较成熟、具备条件的项目，努力形成更多实物工作量。

其次，加强货币财政协调，积极争取各类市场化资金支持。部分重大项目社会效益大于经济效益，长远效益大于短期效益，市场主体出于逐利性的考量，主动参与项目的意愿不足，可通过加大结构性货币政策支持力度，如设立专项支持工具、专项再贷款等提供资金支持，也可通过投资补助、担保补贴、贷款贴息等多种方式，给予参与项目的市场主体一定政策优惠，积极争取市场化资金。





同时，可考虑适当增加政策性开发性金融工具额度，为有一定收益的特别国债项目资本金搭桥，必要时可适当用作收益较高项目的资本金；也可引导商业银行加大资金投放力度支持优质项目，并建立针对重点项目的绿色审批通道，简化审批流程，促进项目加速落地。此外，为保障超长期特别国债平稳发行，需进一步加强货币政策和财政政策协同配合，通过加大公开市场操作力度、调降存款准备金率等方式向市场提供流动性。

最后，加强全流程监管，确保资金规范、安全、高效使用。加强资金及项目监管是确保资金专款专用、提高资金使用效率和保障资金安全的重要环节，需从以下方面加强监管，确保资金规范、安全、高效使用。其一，结合超长期特别国债资金实际情况，研究建立监管机制，加强对资金分配、下达和使用的全过程监管。其二，建议将部分超长期特别国债转化为地方资金纳入财政直达资金范围，导入直达资金监控系统，加强下达地方资金的跟踪监控，及时发现并妥善处置发现的可能影响资金使用效益的问题。其三，强化常态化严监管，对项目进度、质量等进行严格监督检查，确保项目按计划实施以及资金按规定用途使用。同时，需压实各方主体监管责任，对于违规挪用国债项目资金等行为进行严肃追责。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=1787647997518020612>

（2024年05月07日 中国财经报）



5. 为基金“募、投、管、退”提供全过程制度保障

山东临沂提升政府投资引导基金运作水平

今年以来，山东省临沂市财政局坚持以制度建设为引领，持续健全政府投资引导基金管理体制机制，提升基金运作水平，为基金“募、投、管、退”提供全过程制度保障。

——以政策激励助力做大基金规模。临沂市财政局修订政府投资引导基金管理办法，优化基金出资、收益分配及让利等制度设计，更好调动社会资本参与基金出资的积极性。一是提高出资比例。根据募资难度等因素差异化安排出资，市级引导基金出资比例提高10个百分点、最高达50%，各级引导基金出资最高达60%。二是放宽返投要求。将参股基金投资返投比例由1.5倍调低为1.1倍，并将关联方、实际控制人对临沂投资或引进项目的6种情形均视为市内返投。三是加大让利力度。根据参股基金类型和投资方向，最高可将全部投资收益让渡给参股基金管理机构，并将基金返投、招商与让利直接挂钩，激励管理机构引入更多资金和项目。截至目前，市级已累计设立引导基金52只、总规模262亿元，撬动社会资本222.2亿元。

——以尽职免责激发市场投资活力。该局出台政府投资引导基金尽职免责实施细则，对按照市政府投资引导基金管理政策规定设立，对科技型中小企业投资额占基金规模60%（含）以上且基金清算时投资亏损在40%（含）以内的新设基金，基金运行符合市场规律和尽职免责情形的，不予追究有关人员责任，充分调动基金管理公司、参与基金管理决策的部门及工作人员担当作为、大胆创新的积极性。同时，建立风险补偿机制，对符合尽职免责情形的新设基金按照一事一议原则，根据其投资临沂市域内的科技型中小企业实际亏损额给予适当补偿，有效吸引带动更多社会资本投资本市科技型中小企业。截至目前，市级引导基金已累计投资项目78个、投资额114.2亿元，有力支持了科技创新培育和产业转型发展。





——以绩效管理提升资金使用效益。该局树牢绩效管理理念，强化基金绩效考核，出台政府投资引导基金管理绩效评价办法。按照基金投资规律和市场化原则，优化考核指标体系，采用定量分析评价为主、定量与定性分析相结合的方式，对引导基金政策目标实现程度、投资运营效果和管理效能进行综合评价。强化激励约束，将绩效评价结果作为基金后续调整出资、决策、管理等方面的重要依据，并与基金管理费用支付、基金管理公司负责人薪酬等实质性挂钩，引导基金管理公司加强内控制度建设，提高管理水平，提升资金使用效益。同时，对绩效评价中发现的问题，督促基金管理公司限期制定并落实整改措施，整改落实情况作为下一年度绩效评价的重要内容，切实发挥绩效考核“指挥棒”作用，促进基金运行管理提质增效。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=1787647974336102401>

（2024年05月07日 中国财经报）



6. 宁夏财政出实招 推进高标准农田建设

今年以来，宁夏回族自治区财政厅立足职能职责，积极出实招，加快推进高标准农田建设。截至目前，财政预算安排高标准农田建设资金19.5亿元，较去年同期的10.15亿元增长92%。129个农田建设项目全面开复工建设，完成投资7.57亿元，较去年同期的5.4亿元增长40%，全区累计建成高标准农田1047万亩，发展高效节水农业585万亩，分别占耕地和灌溉面积的57.5%和55%，为全年粮食再夺丰收和农业防灾减灾夯实耕地质量基础。

一是强化投入保障，以政策引领项目严要求推进。聚焦打造整省域高标准农田、现代高效节水农业和盐碱地治理改良“三个示范区”，加大高标准农田建设资金投入。鼓励县（市、区）统筹土地出让收入、城乡建设用地增减挂钩所获土地增值收益、耕地占补平衡指标收益等相关资金渠道，积极支持高标准农田建设。持续优化扶持政策，逐步提高高标准农田建设补助标准，吸引更多社会资本参与高标准农田建设。出台《宁夏回族自治区耕地建设与利用资金管理实施细则》，进一步规范高标准农田建设资金分配使用、监督检查管理等，以严要求推进项目资金管理。按照全区财会监督专项行动有关要求，组织对高标准农田建设项目开展重点督导检查，及时发现问题并督促整改，切实提高项目资金使用效益。

二是突出质量优先，以数字赋能项目高效率管理。配合农业农村厅组织召开全区农田建设项目推进会议3次，实行月调度、季通报、年考核的项目推进机制，及时督促县（区）全力以赴抓建设、严管理、保安全，确保如期完成年度建设任务。严格把牢项目立项关、审批关、建设关、验收关，加强工程电子化监管系统推广应用，将参建单位管理、人员管理、考勤打卡、电子资料纵向整合，实现农田建设项目选址、初设、审批、招投标、施工、验收、管护等全生命周期监管。通过自治区预算内投资支持“互联网+高效节水农业”信息管理项目落地，充分利用云计算、大数据等技术，实现从水源、首部、田间全程的监测、控制、计量、蓄水灌水、运行管理、检修养护、缴费的农田数智化灌溉管理“一张图”。





三是注重多措并举，以机制聚能项目高标准管护。支持开展农田水利基本建设“黄河杯”竞赛活动，全面推行“党政推动、宣传发动、项目带动、竞赛促动、干群互动”农田水利基本建设机制，以奖代补、点面结合、群众参与，持续推动农田生态环境大提升、工程设施大维护。2024年，自治区财政安排项目管护奖补资金1500万元，建立健全管护机制，进一步激励引导县区积极履行管护责任，落实管护经费，确保项目持续发挥效益。因地制宜推行不同管护模式，在推行“村支部+合作社”“村组+专管员”管护模式的基础上，探索专业化公司托管、建管运特许经营等模式促进农田集中连片规模化经营，全面提升农田基础设施的专业化、标准化和数字化管理水平。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=1788372811664850947>

（2024年05月10日 中国财经报）



7. 城投公司担保债降幅超7成，担保公司增信隐患仍在，但不改挖掘潜力

①截至5月8日，今年担保公司新增担保债券额625.13亿元，较去年同期1198.87亿元明显下行。

②从信用利差视角来看，担保债信用利差整体较非担保债高。

财联社5月8日讯（编辑 李响）在城投融资全面压降的背景下，以城投债为担保核心业务的担保公司也逐步面临挑战。机构数据统计，化债政策实施以来，担保公司担保债同比降幅超70%。

此外，尽管市场对于担保公司的担保效果仍持有谨慎态度，但在业内人士看来，由于担保债认可度的劣后性，当前选择担保债的安全性性价比仍相对较高，值得细分挖掘。

城投融资收缩下，担保机构业务面临挑战

自一揽子化债政策推出后，城投融资收紧，对担保公司的业务影响较大。

财联社据Wind数据统计，截至5月8日，今年担保公司新增担保债券额625.13亿元，共涉及111家企业187只债券，与去年同期1198.87亿元新增规模相比明显下行。此外放大倍数下降较大，前十大担保公司平均放大倍数仅0.345倍，远低于去年的0.639倍。

目前，城投债担保是大中型担保机构最主要的业务产品，业务占比普遍超过八成。截至5月8日，担保公司存续担保额6,911.35亿元，其中1-3年期限和3-5年期限分布最多，分别为2,375.49亿元和2,110.71亿元。

业内人士表示，当前担保公司面临的挑战不小。2024-2026年将迎来城投债还款高峰期，各家担保机构都面临在保余额大幅缩减的风险，这将进一步加剧担保机构的城投债担保业务竞争。

与此同时，“资产荒”使得投资机构抢配城投债的热度持续高涨，以城投为代表的发行人发债成本明显下降，城投寻求担保的意愿在下降，并主要集中在AA评级主体。

从近期数据来看，淮安兴盛建设投资有限公司于4月份发行的两笔中票“24兴盛建设MTN001”和“24兴盛建设MTN002”均采用担保发行，发行利率分别仅有3.27%和3.05%。





某城投平台研究人士表示，尽管自去年下半年开始，城投融资收紧，但部分弱资质城投平台对担保机构的有效需求还是有所提升的，集中度也有所提升，主要考虑到需要增信措施进行债务滚续。

但随着化债资金下发，担保公司城投担保债降幅下滑也是趋势。据中邮固收团队统计，从2023年四季度和2024年一季度合并来看，担保公司担保债降幅分别为60.37%和78.97%，两季度合计同比降幅超70%。

华西固收首席姜丹表示，目前来看，信用债供给格局发生改变，城投债已让位产业债，产业债净融资额一改2021-2023年连续为负的状态，2024以来民企产业债净融资大幅转正，达到520亿元。这或可对担保公司业务转型提供参考。

增信隐患仍在，但不改挖掘潜力

财联社据Wind数据显示，截至5月8日，国内担保公司49家，国有企业占绝大多数。与此同时，担保公司规模分层也较为明显。其中江苏省信用再担保集团有限公司和中债信用增进投资股份有限公司担保余额均超800亿元，分列前二，对外担保率（担保余额/净资产）分别为407.23%和811.04%，此外国内前十大担保机构的平均担保余额超过净资产5倍以上，达到5.34倍。

从票面利率来看，有担保债项加权票面利率普遍低于无担保债项，但第三方担保不能完全弥补区域差异。

据中邮固收团队统计，以AA主体为例，江苏省1年期内无担保的加权票面利率为3.86%，而有担保的利率3.52%，降低了34bp，但部分省份的AA主体，如山东省经济较弱市县（如日照、寿光、临沂）主体有担保债项发行成本仍高于经济发达市县（如青岛）无担保债项。

有业内学者认为，增信措施尽管在一定程度上提高了城投债债项评级，但是并没有明显改善投资者关于债券期限风险、违约预期以及流动性等判断。

比如一些低信用评级的城投平台（融资平台）在增信措施加持下进入市场融资，增加和抬升了资本市场的整体信用风险，而增信主体的实力、偿债意愿以及增信措施的效力等差异，使得投资人面临的风险损失或将更加不确定。





不过华西首席经济学家刘郁认为，对于投资者而言，在城投债收益率快速下行阶段，担保利差已经被动压缩至低位，意味着非担保债较担保债的收益率溢价空间不大，选择担保债的安全性性价比相对较高。

尤其是以中债信用增进、中投保和中证融为代表的担保公司市场认可度较高，从担保债券利差来看，利差相对较窄，基本在50~250BP之间。

此外国泰君安分析师王宇辰认为，从信用利差视角来看，担保债信用利差整体较非担保债高。虽然通过强资质主体担保能够部分缓释弱资质主体的风险，但市场对于担保债认可度肯定劣后于强资质担保主体本身，表现为担保债信用利差整体较非担保债信用利差较高，这也为投资者提供了进一步挖掘收益的空间。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1670394>

（2024年05月08日 财联社）



8. 中央财政支持开展城市更新示范工作

新华社北京5月6日电（记者 申铖）自2024年起，中央财政创新方式方法，支持部分城市开展城市更新示范工作，重点支持城市基础设施更新改造，进一步完善城市功能、提升城市品质、改善人居环境，推动建立好社区、好城区，促进城市基础设施建设由“有没有”向“好不好”转变。

记者6日从财政部了解到，财政部办公厅、住房城乡建设部办公厅日前发布通知，明确了上述安排。

根据通知，财政部会同住房城乡建设部通过竞争性选拔，确定部分基础条件好、积极性高、特色突出的城市开展典型示范，扎实有序推进城市更新行动。中央财政对示范城市给予定额补助。示范城市制定城市更新工作方案，统筹使用中央和地方资金，完善法规制度、规划标准、投融资机制及相关配套政策，结合开展城市地下管网更新改造、污水管网“厂网一体”建设改造、市政基础设施补短板、老旧片区更新改造等重点工作，不断推进城市更新工作。

城市更新示范工作支持对象是地级及以上城市。2024年，各省（区、市）可推荐1个城市参评，首批评选15个示范城市，重点向超大特大城市和长江经济带沿线大城市倾斜。

通知提出，力争通过三年示范，城市地下管网集约敷设水平和安全性稳步提高，生活污水收集处理效能显著提升，市政基础设施短板弱项得到有效改善，持续推动老旧片区宜居环境建设，满足人民高品质生活需要，并形成可复制、可推广的模式和经验。

网站链接：

https://www.gov.cn/lianbo/bumen/202405/content_6949396.htm

（2024年05月06日 新华社）



9. “投贷联动·融惠湖湘”2024年湖南省重大项目投融资对接会在长沙举行

金融赋能，万“项”更新，近日，“投贷联动·融惠湖湘”2024年湖南省重大项目投融资对接会在长沙举行。本次活动由湖南省发展和改革委员会、中共湖南省委金融委员会办公室、中国人民银行湖南省分行共同主办，旨在搭建政、银、企三方对接平台，以高质量项目建设推动湖南高质量发展。

会上发布了6张项目清单，并邀请5家金融机构专业解读，让与会代表深入了解湖南的发展需求和当前的融资政策。6张项目清单包括428个省重点建设项目（含第一批省重点前期项目）清单、443个向民间资本推介项目清单、103个重点民间投资项目清单、894个制造业中长期贷款暨设备更新改造项目清单、1435个融资专项需求项目清单和327个专项债券项目清单。

项目签约环节，有24个代表项目在现场完成签约，合计总投资1731亿元，签约金额521亿元。据了解，在此之前，省发展改革委、省委金融办、中国人民银行湖南省分行、各市县发改部门、各有关金融机构、各有关企业已组织开展了大量对接合作，目前共有拟合作项目741个，拟支持额度7258亿元。

本次活动既有前期供需对接，又有现场深入洽谈。根据前期对接情况，在会场新设置了政银企对接洽谈区，供参会的14个市州发改委、相关产业园区和企业代表和24家投融资机构进行现场自由洽谈，有效降低融资成本。

网站链接：

<http://hn.people.com.cn/n2/2024/0506/c356378-40834365.html>

（2024年05月06日 人民网）



10. 新增专项债发行有待提速，经济大省或继续“挑大梁”

日前召开的中共中央政治局会议提出加快专项债发行使用进度。分析人士指出，今年以来，受财政资金较为充裕、地方政府持续化债等因素影响，新增专项债发行进度偏慢，在政治局会议的要求下，接下去专项债发行及使用节奏有望加快。

专项债是为有一定收益的公益性项目发行，以公益性项目对应的政府性基金收入或专项收入作为还本付息资金来源的政府债券。近年来，专项债日益成为积极的财政政策工具，在扩大有效投资、稳定经济增长方面发挥了重要作用。新增专项债作为增量资金，更受市场关注。

Wind数据显示，今年1-4月，全国地方政府新增专项债累计发行7244.48亿元，比上年同期下降55.3%；从发行进度看，今年前四个月完成全年额度的18.5%，远低于上年同期的42.7%。

4月22日，财政部预算司司长王建凡在一季度财政收支情况发布会上对今年新增专项债券发行进度偏慢做了解释。他指出，一方面是以往年度为应对疫情冲击等特殊因素影响，加大年初发行规模；另一方面也与地方项目建设资金需求、冬春季节施工条件、债券市场利率等因素相关。同时，相关部门也在提高专项债项目质量、加强项目前期准备等方面做了大量工作。

除上述原因外，分析人士指出，今年以来新增专项债发行节奏趋缓，还和落实去年四季度增发的万亿国债以及地方政府持续化债有关。根据国家发改委的安排，所有增发国债项目将于今年6月底前开工建设。

中诚信国际研究院研究员闫彦明在研报中指出，在政治局会议的要求下，专项债发行及使用节奏有望加快，根据各地已披露地方债发行计划，二季度将有约17万亿元专项债发行，其中新增专项债规模或达1.2万亿元，发行节奏将较一季度明显提速。

东方金诚国际信用评估有限公司研究发展部总监冯琳也对界面新闻表示，二季度开始，地方政府专项债发行量会显著加大，这将为基建投资提供充足的资金，也意味着短期内基建投资增速将继续保持在较高水平。





4月23日，国家发展和改革委员会发布公告称，日前已联合财政部完成2024年地方政府专项债券项目的筛选工作，共筛选通过专项债券项目约3.8万个、专项债券需求5.9万亿元左右，为今年3.9万亿元专项债券发行使用打下坚实项目基础。下一步，发改委将重点督促指导各地严格把握项目质量要求，切实加快项目建设和资金使用进度，推动尽快形成实物工作量，积极扩大有效益的投资。

多数重点化债省份“按兵不动”

分地区来看，经济大省在新增专项债发行方面走在前列，继续发挥“挑大梁”作用。截至5月7日，山东、广东、浙江、福建、河南5省分别发行了1089.85亿元、1025.16亿元、794.92亿元、500.00亿元、443.02亿元，占已发行规模的51.9%。

另一方面，甘肃、贵州、黑龙江、吉林、辽宁、天津、云南、西藏、青海、宁夏、上海等11省份尚未发行新增专项债。值得注意的是，除上海、西藏外，其余9省均为重点化债省份。

闫彦明对界面新闻表示，12个重点化债省份中，仅广西、重庆、内蒙古发行了新增专项债，这在一定程度说明相关区域在债务管理上采取了更为审慎的态度。

特殊再融资债券发行不及预期

4月30日召开的政治局会议指出，要深入实施地方政府债务风险化解方案，确保债务高风险省份和市县既真正压降债务、又能稳定发展。

提到化债，不得不提特殊再融资债券。特殊再融资债是指募集资金用途为“偿还存量债务”的政府债券，本质上是一种“借新还旧”的融资工具。截至目前，今年以来地方政府累计发行特殊再融资债券890.98亿元，其中，贵州发行624.98亿元，天津发行210.8亿元，河北发行55.20亿元，贵州和天津均为重点化债省份。

去年9月底，特殊再融资债券重启发行，截至年末，这类债券共发行近1.39万亿元。此前不少财税专家预计，2024年特殊再融资债发行规模有望再破万亿。





从目前情况来看，特殊再融资债券发行规模远低于预期。冯琳指出，特殊再融资债置换隐性债务的本质是将隐性债务显性化，存在理论上的发行上限。因此，地方政府化解债务不能仅依赖于特殊再融资债券，而需要结合其他化债手段。

我国地方债实行限额管理，地方债余额限额由上一年的余额限额和当年的新增限额之和决定。因此，特殊再融资债理论上的发行上限即为各地地方政府的限额与余额之差。截至2023年末，地方政府债务余额407372.9亿元，限额为421674.3亿元，二者之差为1.43万亿元，这也是特殊再融资债理论上的最大发行额。值得注意的是，这一差额比2022年末的2.6万亿元缩小了近1.2万亿元。

“近期银行贷款置换城投非标债务、央行SPV化债工具等其他化债举措也有了实质性进展，同时，地方也在积极推进城投平台转型和存量资产盘活。随着化债手段更加多元化，化债方案不断成熟，地方化债对特殊再融资债这一单一手段的依赖也会有所下降。”冯琳说。

4月25日，柳州市投控集团宣布，下属子公司柳州市北城绿色能源有限责任公司获批国家开发银行广西壮族自治区分行置换非标债务专项贷款2.3亿元授信额度，打响了投控集团置换非标债务专项贷款的第一枪。有媒体报道指出，柳州市在化债过程中，获得央行SPV应急流动性贷款支持，但尚不清楚是否用于上述非标债务置换。

严彦明也认为，今年的化债手段可能更加集中在金融领域，包括债务重组和置换，应急流动性贷款，以及统借统还等方式。“与去年相比，今年大规模发行再融资债券的可能性降低。”他说。

网站链接：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1798471477927430195&wfr=spider&for=pc>

（2024年05月08日 界面新闻）



11. 4月金融数据前瞻：政府债融资回落或拖累社融增长

在经过一季度的平稳较快增长后，市场预计，4月作为传统信贷小月，人民币贷款有望同比多增（去年4月新增人民币贷款7188亿元），受政府债融资回落拖累，社融或不及去年同期（去年4月新增社会融资规模12249亿元）。

浙商证券首席宏观分析师李超等人预计，4月人民币贷款新增8000亿元，同比小幅多增约800亿元，对应增速持平前值于9.6%。预计4月信贷结构中，票据、非银贷款体量较大。对于信贷需求，当前我国经济处于弱修复，工业稳增长政策延续，供给端较强，但仍待财政政策、设备更新等需求端政策效果显现。企业信贷结构方面，预计基建、国企央企为主要投向，重点领域和薄弱环节也是资金重点支持方向，如科技创新、制造业、绿色发展、普惠小微、民营企业、地产三大工程等相关领域，今年强调做好金融“五篇大文章”，相关领域将有所侧重。

兴业研究同样预计，4月新增贷款规模为8000亿，对应的贷款同比增速为9.6%。从贷款需求来看，居民贷款方面，4月房地产交易偏弱运行，估算的一、二手房成交面积加权同比录得-30.2%，较上月跌幅收窄8.2个百分点，居民购房需求较弱拖累居民贷款投放。企业贷款方面，4月建筑业开工仍处于较低水平，从水泥发运率来看，4月水泥发运率均值在38.5%，低于2023年4月时的44.3%，企业融资需求偏弱。此外，4月3日，国家金融监督管理总局等三部门联合发布《关于深化制造业金融服务 助力推进新型工业化的通知》，提到“严防通过票据贴现虚增贷款规模”，票据冲量现象预计减弱。

中金公司认为，内生融资需求不足，但供给因素有利信贷投放。4月以来票据利率持续下行，6个月票据利率的周均值在4月底下降到1.6%之下，显示出融资需求可能相对不足。但是由于在一季度银行可能主动平衡信贷投放，因此4月的信贷项目储备可能还相对充分，预计4月新增信贷可能达到9000亿元。

由于4月政府债发行仍然偏慢，机构预计，政府债融资回落或拖累整体社融增长。

华创证券研究所副所长、首席宏观分析师张瑜预计，4月新增社融约8600亿，社融存量增速预计在8.7%左右。





具体来说，她预计，贷款层面，4月针对实体的贷款预计新增7000亿，较2023年同期同比多增约2600亿。债券层面，4月政府债+企业债预计发行1700亿。根据wind数据推断，4月政府债券净融资额同比去年同期少增4200亿；企业债券同比去年同期多增700亿。非标融资（未贴现银行承兑汇票，信托贷款，委托贷款）4月约减少100亿，同比去年多1000亿。荣枯线以上的PMI对应未贴现银行承兑汇票预计同比多增1000亿。其他融资（外币贷款，股票融资，存款类金融机构资产支持证券，贷款核销等），预计4月同比去年少增800亿。

华泰证券宏观团队指出，4月作为传统信贷小月，预计新增社融录得1万亿元。4月上中旬信贷增长相对乏力，3M/6M期转贴现利率低于去年同期，预计信贷投放强度与去年大体相当、但股票/企业债/政府债融资回落或拖累整体社融增长，由此预计4月新增信贷同比持平于8.7%左右。财政方面，去年4季度增发国债已于今年1季度全部投放、对1季度广义财政支出有所支撑，但地方专项债1-4月累计净发行规模较去年同期少增6107亿元；财政部也表态要“指导地方合理把握专项债券发行节奏”、“持续抓好增发国债资金监管”，国债发行后续是否提速仍有待观察。

瑞银证券指出，4月政府债券净发行量可能小幅减少500亿元，远低于去年同期（同比少增5050亿元）。企业债净发行量可能为3000亿元，与去年同期水平基本持平。影子信贷可能小幅收缩1000亿元-1500亿元，与去年同期水平相近。因此，整体新增社融规模可能达1.1万亿元（比去年同期少增1250亿元），调整后社融（剔除股票融资）和官方整体社融同比增速持稳在8.7%-8.8%。

代表广义流动性的M2方面，兴业研究认为，4月社融与信贷增速预计将继续放缓，结合季节性因素，4月M2同比预计较上月持平。

网站链接：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1798487145087950862&wfr=spider&for=pc>

（2024年05月08日 澎湃新闻）



12. PMI连续两个月位于扩张区间表明——

制造业继续保持恢复发展态势

近日，国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会发布数据，4月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.4%，比上月下降0.4个百分点，连续两个月位于扩张区间，制造业继续保持恢复发展态势。

业内专家表示，4月份制造业PMI回落是经济从恢复性增长转入全面回升过程的短期现象。推动经济运行持续好转，要形成扩大内需的合力，巩固经济恢复的内生动力。

PMI连续两个月扩张 制造业生产好于需求

“4月份，企业生产继续加快。生产指数为52.9%，比上月上升0.7个百分点，为2023年4月份以来最高，制造业企业生产扩张有所加快。”国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河表示，从行业看，化学纤维及橡胶塑料制品、铁路船舶航空航天设备、计算机通信电子设备等行业生产指数均位于55%以上较高景气区间，企业产能释放较快。

平安证券首席经济学家钟正生分析认为，4月份制造业生产加速扩张，表现好于需求。

数据显示，4月份，制造业生产指数较上月提升0.7个点至52.9，处2012年以来的62%分位；制造业新订单指数较上月回落1.9个点至51.1，处2012年以来54%分位；制造业新出口订单指数较上月回落0.7个点至50.6，处2012年以来82%分位。“以历史分位数衡量，制造业生产表现强于需求，外需订单强于内需。”钟正生表示。

价格方面，4月份制造业主要原材料购进价格指数提升3.5个点至54，出厂价格指数提升1.7个点至49.1。“从二者与PPI环比之间的相关性推断，预测2024年4月份PPI环比增速为0%，对应PPI同比增速-2.4%，跌幅较上月收窄0.4个百分点。”钟正生分析，库存方面，4月份制造业产成品库存回落1.6个点至47.3，原材料库存指数持平于48.1，均处于历史中性水平，难言补库存的启动。

“企业去库存和生产活动加快，生产好于需求的格局延续。需求订单的持续扩张以及对前期积压订单的处理，对企业生产经营活动产生了积极的带动作用。”红塔证券宏观分析师杨欣表示。





统计数据显示，4月份装备制造、高技术制造和消费品制造的PMI分别为51.3，53和50.5，分别较上月回落0.3、0.9和1.3个点。

“这表明新动能相关制造业景气占优。具体来讲，新质生产力发展装备制造和高技术制造业的景气度高于总体，而消费品制造业和原材料制造业偏弱。”钟正生说。

制造业仍面临需求不足、成本偏高的问题。中国物流与采购联合会调查显示，4月份反映市场需求不足的制造业企业比重为59.4%，仍处于较高水平；4月份反映原材料成本高的企业占比为46%，比上月上升4.2个百分点，同时主要原材料购进价格指数升至54%，制造业企业成本压力有所增加。

“价格呈现新一轮企稳回升迹象，然而，由于原材料购进价格环比上行幅度更大，制造业利润空间可能收窄。”杨欣分析，从南华价格指数来看，南华综合指数和工业品指数均在3月末触底，其中，有色金属指数见底时间略早于黑色原材料和建材，这分别对应了制造业、基建和地产的补库及预期。未来，随着外需景气度的持续提振，以及财政扩张速度加快，新一轮补库行情可能得到支撑。

钟正生认为，从PMI数据看，当前中国经济恢复的基础有待进一步巩固。一方面，制造业仍面临需求不足、成本偏高的问题；另一方面，三大行业预期同步走弱。4月份制造业、服务业和建筑业的业务活动预期指数同步放缓，这关系到经济内生动能的恢复和增长的可持续性。

非制造业扩张势头放缓 保持较好复苏节奏

“4月份，非制造业商务活动指数为51.2%，比上月下降1.8个百分点，仍高于临界点，非制造业延续扩张态势。”赵庆河认为，这主要表现为服务业景气水平有所回落和建筑业扩张略有加快。

“4月份，非制造业商务活动指数结束4连升，反映出建筑业景气分化，基建开工托底房屋建筑业商务活动指数回落。”钟正生分析称。





数据显示，4月份建筑业商务活动指数微增0.1个点至56.3，新订单指数回落2.9个点至45.3。其中，与基建相关的土木工程建筑业商务活动指数提升3.9个点至63.7，新订单指数较上月升幅明显，明显强于建筑业总体。“这或意味着房屋建筑业商务活动指数、新订单指数4月份加速回落。”钟正生告诉记者。

高频数据也能体现基建开工的拉动。据百年建筑网统计，近四周（3月27日—4月23日）全国水泥出库量同比下降28%，较3月提升27个百分点；基建水泥直供量同比下降3%，较3月提升40个百分点；截至4月23日，样本建筑工地资金到位率为62.64%，较3月26日提升6.2个百分点。其中，非房建项目资金到位率为65.46%，较3月26日提升6.4个百分点；房建项目资金到位率为46.07%，较3月26日提升4.8个百分点。

“服务业商务活动指数回落，扩张势头放缓。”钟正生认为，4月份服务业商务活动指数回落2.1个点至50.3，扩张速度放缓；新订单指数较上月回落0.7个点至46.5。从结构上看，服务业中的亮点在于清明小长假对接触性服务业的拉动，以及生产性服务业的较快增长。接触性服务业方面，铁路运输、道路运输、景区相关服务业和文体娱乐相关行业商务活动指数均升至53%以上。生产性服务业方面，电信运营和互联网及软件技术服务业的商务活动指数仍在52%以上，新订单指数均在50%以上。

“4月份制造业继续保持着较快的恢复发展速度。”杨欣分析，需求端的稳定增长对生产和企业经营预期产生了积极影响，尤其是出口对经济的带动作用显著，而内需则相对偏弱。在非制造业方面，建筑业扩张步伐加快，而服务业景气度有所下降。

“此外，价格的企稳回升是一个值得关注的信号。今年以来物价持续低迷，拖累了宏观经济的恢复步伐。当前制造业、服务业和建筑业的价格均企稳回升。未来，应通过更有力的宏观调控措施来提振内需，进一步推动通胀水平温和上行。”

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=1787647966324981761>

（2024年05月07日 中国财经报）



13. 财政助力形成新质生产力 激发消费市场新活力

今年的《政府工作报告》提出，“要着力扩大国内需求，推动经济实现良性循环”“更好统筹消费和投资，增强对经济增长的拉动作用”。随着我国发展进入新阶段，经济增长需要更多依赖消费拉动，形成消费、投资协调发展的经济增长模式极为关键。同时，《政府工作报告》也指出，我国扩大内需仍面临“有效需求不足”“部分行业产能过剩”等制约。面对当前需求收缩等严峻复杂的经济形势，亟须寻求激活有效需求、改善社会预期的实践方案，而发展新质生产力是其中的关键所在。

当前消费形势及消费不足原因分析

国家统计局发布的数据显示，今年一季度，我国国内生产总值达到296299亿元，在排除价格变动因素后，同比增长5.3%，反映出我国国民经济延续回升向好态势。从消费端看，社会消费品零售总额120327亿元，同比增长4.7%，增速低于一季度GDP增速，反映出消费对GDP的贡献相对较弱。可见，当前消费疲弱迹象较为明显，可能会是后续制约我国经济表现的重要因素。当然，这些数据未包含大多数服务消费。综合一季度服务业增加值增速（5.0%）和全国人均消费支出同比增速（8.3%）来看，服务消费增长较快，是当前消费形势中的积极因素，但这并不影响有效需求不足这一中长期判断。当前消费不足的内在原因包括以下三个方面：

一是储蓄和消费之间失衡。当前我国经济面临三重压力，居民预防性储蓄水平不断提升，消费受到进一步挤压。与此同时，我国企业储蓄与居民储蓄占GDP比重都很高，并且与世界上多数国家的企业、居民储蓄关系不同，企业储蓄和居民储蓄之间不存在此消彼长的负相关关系。究其原因，是因为我国企业部门与居民部门更为相互独立。通常而言，当企业储蓄增加时，其资产会随之增加，如果居民持有企业的股权，企业增加的资产会以股票价格上升的形式使得居民财富同向增加。因此，在国外，家庭资金往往是企业股权融资的主要资金来源；在我国，企业储蓄所产生的财富效应对居民储蓄行为的影响较小，导致居民自身还需积累大量储蓄以应对不确定性风险。综上所述，当前企业与居民部门的资产难以相互“沟通”的结构性困局，以及预防性储蓄动机的提升，使得储蓄对于消费的挤压情况格外显著。





二是投资与消费之间失衡。投资在我国的经济发展中发挥着重要作用，通过生产规模的扩大可以实现对就业的带动，对消费绝对水平的提升产生积极影响。与发达国家相比，我国投资率虽然较高，最终消费率和居民消费率却都偏低。究其原因，一方面是制度因素带来的投资偏好。由于地方政府存在政绩考核和竞争压力，加强基础设施建设和吸引投资对此有直接的积极影响。另一方面是劳动报酬较低带来的投资消费比例的进一步失衡。由于劳动力报酬相对较低，收入分配更多向资本倾斜，这种资本与生产要素之间的扭曲不仅刺激了企业的投资，而且低劳动报酬本身也意味着居民可支配收入不足，消费能力有限。以上多种原因导致我国投资与消费的失衡，进一步加剧了消费不足的困境。

三是存在收入增长放缓与分配不均。一方面，居民收入增长普遍放缓。国家统计局发布的数据显示，我国居民人均可支配收入中位数增速由2014年的12.4%下降至2023年的5.3%。考虑到居民消费和其收入之间存在密切关系，收入增速的放缓将不可避免地掣肘居民部门消费的扩大。另一方面，居民收入分配不均问题依然存在，难以支撑大规模消费需求。当前的转移支付和直接税再分配制度都存在可优化的空间，例如对于财产性的收入缺乏有力的调节机制，再分配政策对于农村地区的效力偏低等。从现状来看，近年来我国的收入不平等现象虽然有所缓解，但2023年我国基尼系数仍为0.47，超过0.4的国际警戒线，收入差距的扩大会使得财富向高收入群体聚集，但边际消费倾向递减，不仅影响了中低收入群体的消费能力，也影响了整体消费市场的活力。中低收入群体由于收入增长缓慢，更倾向于将有限的收入用于基本生活需求和预防性储蓄。高收入群体虽有较强的消费能力，但其消费增长速度不足以抵消中低收入群体消费不足造成的影响。

新质生产力激发消费活力的路径分析

习近平总书记在中共中央政治局第十一次集体学习时强调，新质生产力是创新起主导作用，摆脱传统经济增长方式、生产力发展路径，具有高科技、高效能、高质量特征，符合新发展理念的先进生产力。生产力是推动社会发展的根本力量，生产力发展遵循着从量变到质变的必然规律。因此，催生新质生产力需求、推动经济迈向高质量发展的关键途径。从整质生产力的蓬勃发展，不仅对供给侧提出了深刻的也引领了需求侧的相应调整。





一方面，新质生产力所驱动的生产资料与生产工具的创新，成为激发新消费需求的强大引擎。在这种以科技创新为核心的生产力的推动下，人工智能、物联网、自动化制造设备等新型劳动工具应运而生，不仅塑造了崭新的消费模式，更能够精准对接消费需求，实现产品创新与需求创造同步。这一过程极大地丰富了消费环境的体验层次，提升了消费品质与多样性，从而更全面地满足了居民多元化、个性化的消费需求，推动了消费的全面升级。

另一方面，新质生产力的发展对于劳动力市场的优化及劳动者消费支付能力的提升起到了积极的推动作用。为了适应新产业和新技术的需求，劳动者必须提高自身的技能水平和综合素质。这需要通过技术革新和职业培训来解决低技能劳动者的短缺问题，以及高技能劳动者的错配问题。同时，新质生产力对劳动者的特殊性需求，在一定程度上打破了传统生产模式下的就业限制，减少了由性别、年龄等生理因素和区域差异所带来的就业障碍。此外，新质生产力的发展也引领了分配结构的变革，有效地提高了劳动者的收入份额，特别是对高质量劳动者予以倾斜。企业需要以更具吸引力的报酬来招揽人才，这种分配结构的转变不仅激发了劳动者的积极性，更为激活社会消费需求提供了根本性的保障。

财政助力培育新质生产力的思考

财政是国家治理的基础和重要支柱，在支持新质生产力发展中既有基础性和保障性作用，也有前瞻性和引领性作用，其效能的发挥关键要靠制度创新。随着我国步入新发展阶段，发展环境和改革任务的重大转变对财税体制提出了新的要求。科学地建立一套符合我国国情的规范高效的财税体制，对赋能新质生产力发展具有重要意义。

首先，优化财政科技投入体系，系统全面激发新质生产力。一是要完善财政支持科技的经费分配体系，确保科技创新得到充足的资金投入。这要从总量供给和具体分配两方面入手：在总量上，财政应系统性地投入教育、科技和产业领域，重点支持基础研究、应用基础研究和前沿研究；在具体分配上，要深化改革，精准分配资金，避免浪费，确保财政支持的高效性。





二是财政支持应与创新市场相结合。一方面，财政资金应受制于市场规则，增加科技项目和资金投入的透明度，维护公平竞争和开放的科研环境，强化市场在创新投入与产出之间的决定性作用；另一方面，财政应扮演好创新市场的“买方”角色，引导多元主体协同供给，特别是在原始创新和关键核心技术攻关方面，要利用政府购买服务等财政工具，保护和培育创新成果，实现新质生产力的快速增长。

其次，构建以人才培养为核心的财税激励机制，加速催化人才在提升新质生产力过程中的突破性作用。科技财政支持体系要配合“人才强国”战略，加大对人才培养的投入，针对与专业人才挂钩的研究成果，要根据不同行业和领域的具体需求灵活调整激励政策，建立公开透明的评选和评审机制，并对符合社会共同需求的高潜力成果进行奖励并引导进行转化，实现以新质生产力发展撬动中国式现代化的推进。完善高科技人才税收优惠政策，通过降低科技创新人员的税收负担、提高其创新回报来增强其创新动力。具体建议包括：给予重点领域高端人才特殊优惠税率、对继续教育专项附加实施分类扣除、拓宽科技成果转化现金奖励适用对象范围、扩大股权激励和递延纳税的政策范围等。同时，可考虑将部分财产转让所得并入个人所得税的综合计征范畴，以规范财富积累方式，更有效地推动税收公平，维护税制体系的公信力和稳定性。

最后，深化财政体制改革，激发新质生产力发展潜能。一是深化政府间财政事权和支出责任划分改革，以清晰的财政责权配置关系为新质生产力发展保驾护航。进一步健全财政事权划分动态调整机制，明确各级政府在推动新质生产力发展中的责任和职能，为新质生产力的发展构建规范、稳定、可持续的财政责权配置关系。在确保中央财政收入占比处于合理区间的基础上，厘清不同管理部门、中央和地方政府之间的关系，明确科技财政事权和支出责任，健全创新资源统筹配置机制。二是完善财政转移支付制度体系，促进新质生产力均衡发展。





不同地区的科技发展水平存在差异，财政转移支付可以将资源向科技基础较弱的地区倾斜，缩小地区间的科技鸿沟。完善的财政转移支付制度可以优化财政资源在不同领域和区域之间的配置，为科技创新和产业转型提供资金支持，为新质生产力的发展提供保障。三是从“以政领财、以财辅政”的高度深入推进预算绩效管理，为新质生产力的发展匹配科学的绩效评价体系。新质生产力需要政府有针对性地调整财政政策和资源配置，预算绩效管理能精准配置财政资源到科技创新和产业升级的关键领域。推动预算绩效管理法治化，完善规章制度和监督体系，实现中央和地方政策协调和资源配置。同时，建立契合科技创新项目投入产出特点的绩效评价体系，增强其前瞻性和可持续性，以适应新质生产力发展的新情况与挑战。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=1787647981915209729>

（2024年05月07日 中国财经报）



14. 宁夏石嘴山 政府性融资担保机构 为科技型企业赋能助力

近年来，宁夏回族自治区石嘴山市财政局紧紧牵住服务科技创新这个“牛鼻子”，立足地方产业特色和转型发展需求，围绕创新链部署资金链，打造多维度、深层次、全方位的金融产品与服务，促进“科技—产业—金融”良性循环，为新质生产力发展打通堵点卡点注入强劲动力。

一是壮大科创贷基金规模。为全面贯彻落实自治区党委、政府《关于推进创新驱动战略的实施意见》精神，解决作为科技创新主力军的科技型企业融资难、融资贵问题，2018年，市财政局联合科技局搭建了基金规模6000万元的融资担保平台，开发“石时担”科技创新贷业务产品，后又陆续争取到宁夏科技担保基金增资1500万元、市鑫鼎担保公司配套500万元，目前基金规模达到8000万元，为充分发挥财政资金杠杆效应，有效撬动银行信贷资金进入实体经济，助力全市科技创新类企业科技成果转化和创新项目产业化注入了金融活水。

二是推动科技创新贷业务高效运行。为加快赋能新质生产力培育和壮大，积极推动鑫鼎担保公司通过发挥三方合力、创新担保模式、拓宽合作银行、整合抵押措施、提升服务质量、完善风控体系、建立风险共担机制等一系列举措，提高企业获贷率和提升产品认可度，并将抵押物要求降低至贷款金额40%，担保费率降低至0.6%以下，银行贷款年利率限定在4.9%以下，为企业打造了低门槛、低成本、风险可控的金融产品。自2019年科技创新贷业务推广运营以来，已累计完成放款208笔，金额13.51亿元，科技担保基金累计放大倍数16.88倍，在全区同类机构中名列前茅。





三是塑造支撑企业新优势。立足于以“科技创新贷”作为支撑企业转型发展的“小切口”，引导和培育传统企业向科技型企业转型，助力企业由科技型中小企业向专精特新、国家高新企业升级，不断提升企业科技创新发展能力，助推企业延链强链补链壮链。四年多来，已累计引导和培育宁夏瑞丰源牧业有限公司等10家传统企业成功转型为科技型企业，助力宁夏蓝田农业开发有限公司等13家科技型中小企业成功升级为专精特新、国家高新企业，支持宁夏祥美化工有限公司等7家企业实现了产业链延伸发展，充分发挥了科技创新专项金融产品在企业转型升级、创新发展中的引导和助力作用。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=1787647997518020614>

（2024年05月07日 中国财经报）



15. 助推企业创新 聚焦民生关切

——关税调整推动我国外贸发展侧记

最新数据显示，今年一季度，我国货物贸易进出口总值10.17万亿元，同比增长5%，进出口规模历史同期首次突破10万亿元，进出口增速创6个季度以来新高。作为宏观调控的重要手段，关税在其中发挥了积极作用。

为发挥进出口对经济的支撑作用，更好履行关税在统筹国内国际两个市场两种资源中的重要职能，我国近年来对关税持续进行调整。去年年底，国务院关税税则委员会发布公告，2024年1月1日起调整部分商品进出口关税。

助力企业打开国际市场

“轨道客车车身有了新‘身份证’，以后出关更方便了。”吉林启星铝业有限公司项目负责人金鹏指着报关单上的“8607.9910”笑着说。在他身后，一个个装满铝合金板的集装箱正快速通关，即将装船前往世界各地，在当地组装成高铁车厢。

按照《2024年关税调整方案》，新增本国子目8607.9910，对应货品名称为铁道或电车道车辆用车体及端墙、侧墙、底架、车顶、脚踏、翻板。

“这对公司来说意义非凡。我们是轨道车辆铝合金车体材料专业化生产企业，其中轨道客车车身产品每年出口约1.2亿美元。”金鹏解释道，长期以来，轨道客车车身没有单独设置本国子目，存在被进口国设置贸易壁垒进而丢失市场份额的风险。“我们既高兴又感动。政府部门来企业调研座谈，有时也直接打电话，问得很细，做了大量工作。我们感受到政府是真心实意在为企业服务。”金鹏说。

吉林省财政厅有关负责人告诉记者，近年来，世界各国纷纷开展铁路基础设施建设，对轨道客车材料的需求随之增加，而我国在轨道客车车身加工工艺方面具有极大优势。

为此，吉林省财政厅提出，单独设置本国子目便于统计分析有关出口情况，有利于更精准地研究出台相关政策，助力我国企业打开国际市场，推动我国高铁产业快速发展。这一建议得到了财政部关税司（国务院关税税则委员会办公室）的高度重视。财政部关税司咨询各方意见、会同有关部门严谨论证，最终确定该子目的名称和具体范畴。



聚焦民生关切 保障人民生命健康

除了税则税目调整，进口暂定税率调整也是每年关税调整方案中的重要内容。运用关税杠杆聚焦民生关切，保障人民生命健康，以高质量供给满足居民消费需求，成为暂定税率调整的重点。

植物油脱臭馏出物（DD油）是提取天然维生素E的唯一来源，也是提取植物甾醇、植物角鲨烯的主要来源。角鲨烯作为疫苗佐剂的主要成分，能够在保证免疫效果的情况下，增强各种相关抗原的免疫反应、加快疫苗的起效时间。

江西省财政厅在实地走访对接相关企业时发现，我国DD油高度依赖进口，且DD油提取产业的下游链条长，关联医药、食品、保健品、化妆品等多个行业企业。以宜春大海龟生命科学股份有限公司为例，公司每年的DD油需求为2万吨左右，其中1.3万吨依靠进口。

在进一步深入调研后，江西省财政厅认为，适当降低DD油进口税率，可以通过价格机制传导作用，惠及下游关联企业，满足人民群众对优质医疗保健消费品需求。此外，全球疫苗级角鲨烯的市场话语权主要由国外制药巨头掌握，国内企业的采购价格昂贵且来源不稳定。通过关税政策调节，可以减轻企业负担，有利于企业将更多资金投入研发，争取早日实现疫苗佐剂的国产化替代。为此，江西省财政厅通过财政部关税司提供的“关税调整意见”征集渠道报送正式意见建议。

《2024年关税调整方案》采纳了上述建议。自2024年1月1日起，DD油进口关税税率由16%降至10%，降幅接近40%。

“我们抱着试试看的想法提出了建议，没想到诉求被采纳了。感谢各级财政部门的关心与支持！”宜春大海龟生命科学股份有限公司负责人孙海辉表示，今年一季度，公司从国外采购了4500吨左右原料，预计节省关税成本约500万元，增强了公司产品的价格优势。今年，公司出口规模有望保持增长。

在提到植物角鲨烯疫苗佐剂攻关时，孙海辉激动地告诉记者，今年公司加大了研发力度，节约的资金全部用于研发。目前，动物用植物角鲨烯疫苗佐剂产品已经投放市场，并实现量产，运用到人体的植物角鲨烯疫苗佐剂样品已送相关机构进行验证测试，不久也将投放市场。



促进先进制造业创新发展

近年来，我国新能源汽车一路“狂飙”。2023年，新能源汽车产销分别完成958.7万辆和949.5万辆，其中，我国品牌新能源乘用车市场份额达80.6%。从全球看，我国品牌新能源乘用车市场占有率达到31.6%，连续9年居全球第一。

在日常跟踪服务企业过程中，厦门市财政局发现新能源汽车电池成本约占整车成本的30%—40%，电池级碳酸锂和硫酸镍则是生产新能源汽车电池的重要原料，锂、镍原材料价格直接影响新能源汽车的价格。锂、镍资源属于不可再生资源，我国储备量仅占全球的5.5%，80%的锂、镍原材料依赖进口。

新能源汽车行业的高速发展，一方面意味着对锂、镍原材料的需求越来越大，另一方面也意味着对价格愈加敏感。不少企业表示，希望进一步降低碳酸锂、硫酸镍的进口关税。在摸清情况、找准企业发展痛点后，厦门市财政局立即组织辅导企业上报关税调整诉求。

《2024年关税调整方案》积极回应了这一诉求，降低氯化锂、低砷萤石、燃料电池用气体扩散层等国内短缺的资源、关键设备和零部件的进口关税，其中，碳酸锂和硫酸镍进口暂定税率由2%降到0%。

企业对此反响热烈。厦钨新能源材料股份有限公司是一家主要从事锂离子电池正极材料研发、生产和销售的企业，公司副总经理陈庆东告诉记者，税负的减轻改善了现金流，坚定了公司加大研发力度的决心，增强了开辟新一代氢能源材料业务的信心。“未来，公司将更加勇敢地创新，拥抱市场变化，为经济社会发展贡献更大力量。”陈庆东说。

厦门市财政局有关负责人表示，仅就厦门而言，此次关税税率的调降将使相关企业每年降低关税成本超千万元，为企业进一步走向国际提供强有力支持。





“《2024年关税调整方案》体现了关税政策促创新、强韧性的导向。”中国社会科学院世界经济与政治研究所研究员高凌云指出，降低一些资源性商品的进口关税，可以极大地支持企业在全中国范围内配置资源、降低成本，从而促进产业链供应链的稳定顺畅；降低部分关键原材料、中间品和零部件的进口关税，可以更好满足国内生产需要、促进先进制造业创新发展。

网站链接：

<http://114.118.9.73/epaper/index.html?guid=1787647947693883397>

（2024年05月07日 中国财经报）





2

国际要闻



1. 巴菲特预言：税收风暴即将来临，美国政府或将大举增税填补赤字黑洞

在备受瞩目的伯克希尔·哈撒韦公司年度股东大会上，传奇投资者沃伦·巴菲特向股东们透露了他对美国财政状况的深度见解。巴菲特警示，面对日益严重的财政赤字问题，美国政府很可能会通过提高税收来寻求解决之道，而非通过削减公共支出来平衡预算。巴菲特在大会上指出，当前美国政府的财政赤字正在不断扩大，这种情况若持续下去将会产生一系列严重的经济后果。根据美国国会预算办公室（CBO）最新的长期预算预测，到2054财年，联邦赤字占国内生产总值（GDP）的比例将从2024财年的5.5%激增至8.5%。如果2017年推出的减税政策在明年得以延续，美国的预算赤字将进一步加剧。

巴菲特认为，面对这一严峻形势，政府不太可能通过减少支出来解决赤字问题，因为这可能引发社会不满和政治风波。相反，政府更有可能选择通过提高税收来增加财政收入，从而填补赤字漏洞。他解释说：“他们（政府）可能会在某天意识到，他们不希望财政赤字继续扩大，因为这确实会带来一些严重的后果。在不愿削减开支的情况下，他们可能会决定从我们所拥有的资产中获取更大的比例，以弥补财政赤字。”

巴菲特对经济和财政政策的看法一直备受关注。他的警告不仅反映了对美国财政健康状况的担忧，也提醒了投资者和政策制定者必须正视赤字问题，并采取有效措施来应对。

巴菲特还指出，税收政策的调整可能会对个人和企业产生深远影响。他呼吁投资者密切关注税收政策的变化，并据此调整自己的投资策略。同时，他也希望政府能够在制定税收政策时权衡各种因素，确保政策的公平性和可持续性。

此外，巴菲特还谈到了他对未来经济的展望。他依然对美国经济的长期增长潜力持乐观态度。他认为，创新、创业和科技进步将继续推动美国经济的发展，而政府应通过合理的政策来支持和促进这些关键因素。

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2024/05/05034140518640.shtml>

（2024年5月5日 金融界）



2. 美国联邦政府将出资2.85亿美元资助芯片“数字孪生”项目

拜登政府正在申请2.85亿美元的联邦资金，以建立一个专注于半导体行业数字孪生技术的研究所，该研究所使用组件的虚拟模型来帮助降低开发和制造成本。

这笔资金是2022年《芯片与科学法案》的一部分，其中包括110亿美元用于半导体研发。官员们表示，他们预计这笔投资将帮助美国在发展过程中转向更先进的芯片技术，限制对外国供应链的依赖。

美国国家标准与技术研究所主任Laurie E. Locascio在与记者的电话会议上表示，数字孪生技术可以利用人工智能来优化半导体制造。

美国商务部已经向芯片制造商提供了近330亿美元的初步拨款，用于在美国建造或扩建工厂。现在，拜登政府开始启动研究计划。

白宫科技政策办公室主任Arati Prabhakar表示，Fab投资是“我们今天获胜的方式”。“芯片研发是我们赢得未来的方式。”

Locascio表示，数字孪生可以通过改善产能规划、生产优化、设施升级和提供实时流程调整来降低成本。

一位高级政府官员表示，项目细节将取决于9月9日截止日期前收到的申请。资助仅限于在美国注册成立并主要营业地在美国的机构。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1117790.html>

（2024年5月6日 智通财经）



3. 美联储调查：高利率环境下一季度对中型企业贷款标准收紧的银行增加

美联储周一公布的贷款官员调查数据显示，第一季度有更多美国银行收紧了信贷标准，收紧大中型企业工商业贷款标准的美国银行净占比从去年四季度的14.5%上升至15.6%。

这份名为“高级贷款官意见调查”的报告中的数据是以净百分比计算的，即报告条件收紧或需求增强的银行比例减去报告标准放宽或需求减弱的银行比例。调查于3月25日至4月8日进行。

自2022年第二季度以来，在一连串备受瞩目的地区性银行倒闭事件之后，贷款机构普遍收紧了信贷标准。美联储去年将基准利率上调至二十年来的高位，以抑制通胀，但高借贷成本也给企业和家庭带来了不小的压力。

超过四分之三的受访银行表示，第一季度他们对大中型企业的贷款条件基本保持不变。贷款需求减弱，报告工商业贷款需求减少的银行净比例上升至26.6%。

在回答一组有关商业房地产贷款的特殊问题时，银行称“已收紧了每种商业房地产贷款类型的所有调查条款”，几乎所有银行都提到了过去一年收紧商业房地产贷款信贷政策的最主要原因，即对商业房地产市场租金、空置率和房地产价格的前景不太看好或更加不确定。

此外，银行还收紧了对消费者的贷款标准。美联储称：“相当大比例的银行报告称提高了信用卡贷款的最低信用评分要求，而中等比例的银行报告称对汽车贷款和其他消费贷款业务施行了这项变化。”

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1117985.html>

（2024年5月7日 智通财经）



4. 前美国财长姆努钦：强势美元目前有助于为美国债务融资

前美国财政部长姆努钦(Steven Mnuchin)表示，强势美元目前在帮助美国为巨额财政赤字融资方面是一个优势，但他同时呼吁11月总统大选的获胜者领导一项新的举措，以控制联邦债务负担。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/05/08094340559766.shtml>

(2024年5月8日 金融界)



5. 美国能源部提高战略石油储备补充价格上限 以应对市场变化

在美国的战略石油储备已减至接近四十年来最低水平之际，拜登政府提高了为补充战略石油储备而愿意支付的价格。美国能源部在一份文件中表示，将为每桶石油支付最高79.99美元，这是美国政府首次设定明确的价格上限，高于此前每桶79美元的非正式上限，更接近市场价格。此外，美国能源部还改变了定价公式，以允许潜在竞购者更好地对冲头寸。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/05/09075540573503.shtml>

（2024年5月9日 金融界）



6. 粘性通胀干扰美联储降息进程 PIMCO转投非美债券

美国债券巨头PIMCO周三就表示，由于粘性通胀可能使美联储降息进程复杂化，该公司正在增加其在美国以外发达市场的债券敞口。这家资产规模达1.9万亿美元的资管巨头预计，央行政策的放宽将支撑澳大利亚、加拿大、英国和欧元区等市场的债券，但由于美国的经济增长可能继续伴随着物价压力，该公司目前对美国固定收益资产的配比偏低。PIMCO投资组合经理Erin Browne 和 Emmanuel Sharef在一份资产配置展望报告中写道，全球经济和市场前景表明，各地区和各行业的发展路径存在差异。在固定收益市场，我们正在增加对部分非美国国家的投资，这些国家今年的宽松货币政策可能会提振当地债券。目前，PIMCO仍整体看好企业债市场，尤其是证券化信贷资产，但对高收益债券颇为看淡，因预期违约可能会增加。此外，鉴于美国经济呈现持续走强的迹象，PIMCO更为看好美国股市而非其他非美股票市场。PIMCO表示，尽管如此，美国利率维持在高位的时间可能会比之前预期的更长，这最终可能会给那些容易受到借贷成本上升影响的经济领域带来压力，如商业地产、私人信贷和区域性银行等。PIMCO称，“这意味着，尽管促成美国经济韧性的因素似乎是持久的，但我们还不能排除经济衰退的风险。”

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/05/09103140577452.shtml>

（2024年5月9日 金融界）



7. 贝利：即便英国央行开始降息 量化紧缩也可以继续

英国央行行长安德鲁·贝利表示，即使开始降息，央行也可以继续缩小其资产负债表。

贝利周四谈及央行的量化紧缩计划。英国央行早前暗示，可能在几个月内降息。英国央行通过主动出售和允许债券到期的方式，以每年1000亿英镑的速度缩减早前通过量化宽松所累积的资产负债表。

“在我看来，我不认为，到要降息的时候，同时推行量化紧缩有什么困难的”。

“对我们来说，量化紧缩在后台运作。我们不认为它对市场有很大的影响”。

“如果量化紧缩有任何的影响，我们会注意到，我们会通过市场的波动注意到，随后我们就会设定银行利率，来反映这一点”。

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2024/05/10081640591167.shtm1>

（2024年5月10日 金融界）



8. 法国力推电动车发展 2027年目标销量提升至80万辆

5月7日，法国政府与法国汽车行业签署了一项战略合作协议，旨在提升电动汽车的年度销量。根据法国财政部的简报，该行业已承诺到2027年实现80万辆电动汽车的年度销售目标，较2022年销售量增长四倍。

此外，法国汽车行业计划将电动轻型多用途汽车的年销量从2022年的16,500辆提升至10万辆。据悉，法国政府已在今年拨款15亿欧元，以支持电动汽车的生产和消费者相关计划。目前，电动汽车占法国新车销售市场的近20%，但其中仅有12%是在法国本土制造。

根据协议，法国将在2027年底前在主要旅行路线和大城市安装2.5万个快速充电桩，并计划在2030年前安装40万个充电桩。

网址链接：

<https://www.guandian.cn/article/20240507/405511.html>

（2024年5月7日 观点网）



9. 岸田文雄会晤植田和男引发政策调整预期 日债收益率有望升破1%

日本首相和日本央行行长之间的会晤助长了外界对政策调整正在酝酿之中的猜测，日债收益率有望升破关键水平。

继3月底会面后，岸田文雄和植田和男本周又碰了头。异常短的时间间隔，增强了人们对日本央行将提早加息并减少购债，以遏制日元跌势的预期。这次会面后，植田和男的语气似乎也发生了变化。

鉴于分析师预测日本央行最快可能在6月会议上采取某种行动，交易员料基准10年期日债收益率可能突破1%。不过这依然会低于几乎所有其他主要经济体目前的10年期收益率水平。

但在日本，从2013年5月前央行行长黑田东彦开始实施激进的货币宽松以摆脱通缩以来，10年期日债收益率从未到过1%。在日本央行公布的4月政策会议意见摘要显示委员们正在关注日元疲软对通胀的影响，并认为有可能加快加息步伐后，该期限收益率周四升4个基点至0.915%。

All Nippon Asset Management Co. 总裁Tatsuki Nagano称，“日本长债收益率最早可能在今夏突破1%”，这要取决于同期限美债收益率的走势。他预计日本央行将在6月份减少主权债购买规模，并在7月加息。

植田和男在5月8日的一次演讲中暗示减少购债已在央行的议程上。他当时说，虽然央行目前的操作符合3月份的政策决定，即购买与之前大致相同数量的债券，但随着央行退出大规模货币宽松，减少日本国债购买量将是适宜之举。

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2024/05/09155140582212.shtml>

（2024年5月9日 金融界）



10. 日本计划扩充电力供应以吸引AI和半导体领域相关投资

日本政府计划最快下周重启“GX（绿色转型）实行会议”，为了人工智能（AI）开发基地和半导体相关企业吸引投资，就电力供应扩充措施展开全面探讨。日本首相岸田文雄将指示相关省厅为具体落实展开磋商。多名政府相关人士5月8日透露了上述消息。伴随生成式AI普及的数据中心运用与半导体生产需要大量电力，为强化产业竞争力，完善电力稳定供应体系不可或缺。

网址链接：

<https://www.cls.cn/detail/1671556>

（2024年5月9日 财联社）



11. 美联储账户显示：日本央行已为进一步干预日元提供资金

美联储各种账户的最新数据暗示，日本决策者可能已进一步为干预汇市提供资金，以提振陷入困境的日元。截至5月8日的数据显示，各大央行持有的美国证券减少了约106亿美元，总持有量为2.95万亿美元。与此同时，根据美联储的最新数据，货币政策官员在美联储的逆回购协议工具中储备了3620亿美元，高于一周前的3600亿美元。

显示现金流失的数据涵盖了日本决策者此前可能干预外汇市场以支撑日元的一周。日元是今年以来10国集团(G10)货币中最疲弱的货币，而美元则普遍走强。4月29日，日元兑美元汇率一度跌至160.17日元的34年新低，随后大幅反弹；三天后，美联储结束了为期两天的政策会议，日元在美国交易日的最后几个小时突然上涨了3%以上。

上周公布的上一报告期数据显示，日本央行官员使用的另一个现金账户余额减少178亿美元，表明这些资金可能在某个时候被用来支撑日元。不过，据Wrightson ICAP称，从历史上看，日本当局并没有将干预资源存放在美联储的无息外国官方存款类别中。这表明，外国央行最近减持美国国债可能也被用来支撑日元。

日本财务省目前没有证实干预，但机构对日本央行账户的分析显示，干预确实发生了。这些估计表明，政策制定者上周可能花费了约9万亿日元(按当前汇率计算接近600亿美元)来提振日元，这一数额与此前在2022年秋季实施的干预措施相当。

根据日本财务省的最新数据，截至4月底，日本的外汇储备价值约为1.14万亿美元，较上月减少142亿美元。这是由于外国证券减少了约170亿美元，至9780亿美元。国际清算银行和其他外国央行持有约1570亿美元，略高于3月底的1550亿美元。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1119588.html>

(2024年5月10日 智通财经)



12. 为实现电动车电池供应链多元化 韩国政府斥资超70亿美元驰援本土企业

韩国政府计划为本国的电动汽车电池制造商提供高达9.7万亿韩元(大约71亿美元)的财政援助支持,以建立符合美国税收抵免规定的全新供应链体系,旨在与美国等盟友共同减少对中国市场的电池供应链依赖程度。

据了解,韩国贸易、工业和能源部周三表示,韩国政府当局还将继续寻求确保关键的电动汽车电池材料,以使韩国国内制造商们能够根据美国的《通货膨胀抑制法》(简称IRA)的要求,保持在美国市场的竞争力。此前,美国政府在上周给予汽车制造商们两年缓冲时期采购石墨等矿产的期限。中国目前在石墨等矿产的全球供应链中占据主导地位。

韩国政府表示,财政援助将包括税收抵免和贷款等方案,但没有提供进一步的细节。

据了解,包括韩国LG集团旗下的LG新能源(LG Energy Solution Ltd.)和三星SDI在内的韩国电动汽车电池生产商一直在竞相从中国以外采购石墨。中国去年底收紧了对石墨的出口管制。为通用汽车公司供货的韩国浦项制铁未来公司正准备从非洲进口石墨,前首席执行官金俊亨将其描述为多元化经营中“最令人不安的部分”。

该政府部门表示,韩国汽车制造商和电池制造商欢迎美国暂缓实施相关规定。政府官员们将帮助韩国企业与与美国签订自由贸易协定的国家进行更好的沟通,以获得关键的电池矿物原材料,这是根据IRA获得税收抵免的一个关键要求。

该政府部门补充表示,还将帮助韩国企业满足新规定的要求,例如提交如何从2027年开始实现石墨供应多样化的计划,并对电动汽车电池矿物的价值进行“准确计算”,以获得更多地收益。





近年来，随着全球电动汽车普及率不断提高，韩国车企在电动汽车电池方面的布局相当积极，反映出他们对电动汽车作为未来增长动力的重视。韩国的最主要电池制造商，如LG 新能源、SK Innovation和三星 SDI，已在全球电动车电池市场中占据了显著地位，并与多家全球汽车制造商建立了战略合作关系。

韩国电池企业对电动车电池的投资巨大，LG 新能源和SK Innovation等公司已宣布在未来几年内将投资数十亿美元用于提升电池生产能力。例如，LG Energy Solution计划在全球范围内扩大其生产能力，预计将在2025年前在美国市场独立投资超过45亿美元用于建设电池工厂，建立高达75 GWh的产能。

面对来自中国制造商们的激烈竞争压力，韩国电池制造商也在调整其产品线，比如开发成本更低的磷酸铁锂(LFP)电池，以满足全球市场的需求，并适应拜登政府主导下的美国市场对非中国制造商电池的需求力度。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1118724.html>

(2024年5月8日 智通财经)



13. 加拿大央行行长麦克勒姆：较高利率将继续限制家庭支出

加拿大央行行长麦克勒姆表示，较高利率将继续限制家庭支出，我们正在考虑这一点，以确定将通胀率恢复到目标水平所需的利率。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2024/05/09235340588511.shtml>

（2024年5月9日 金融界）



14. 乌克兰央行放宽外汇管制支持经济复苏

当地时间5月3日晚，乌克兰央行发布消息称，乌央行继续实施自2022年2月以来最大规模的放松外汇管制的一揽子计划。

乌央行称，必要的先决条件已经形成，并且央行对每一项措施都进行了深入分析，相关变化不应给宏观金融稳定和货币市场稳定带来额外风险。具体措施包括取消对商品和服务进口、支付机场和港口费用等货币限制，放宽代表机构向母公司划转外汇的限制、简化居民购买外币的条件等，绝大多数措施将于5月4日生效。

乌央行强调，这些措施将为乌国内企业提供进入新市场的机会、支持乌经济复苏并促进新投资流入。

网址链接：

<https://news.cctv.com/2024/05/04/ARTIww2QCtVtHFxn2cXKP64n240504.shtml>

（2024年5月4日 央视网）



15. 南非未来五年将创造500万个就业岗位 以缓解高失业率问题

南非总统西里尔·拉马福萨4日在参加执政党非国大集会时发表讲话。他承诺在未来五年内，南非政府将每年创造至少100万个就业岗位，同时还将拨出210亿兰特(约合人民币84亿元)资金，用于支持该国青年群体职业技能培训。

数据显示，2023年第四季度南非青年失业人口增加了8.7万人，而南非青年就业人口则减少了9.7万人，这导致该国青年群体的失业率上升0.9个百分点，从2023年第三季度的43.4%上升至2023年第四季度的44.3%。

当日，拉马福萨与南非青年群体展开对话，并听取他们在就业过程中遇到的各种问题和挑战。拉马福萨表示，就业问题对于一个国家的发展影响巨大，而青年群体的失业问题更是成为此间最为核心的内容。对此，他表示，未来五年内，南非政府将通过实际行动每年创造至少100万个就业岗位，即五年创造500万个就业岗位，用以重点解决当前困扰该国的青年群体就业问题。

此外，拉马福萨还承诺，南非政府将拨出210亿兰特资金，用于支持该国青年群体的职业技能培训。

截至目前，南非的失业率已经超过32%，且青年人群占据失业人口的主体。今年4月，南非政府率先推出“劳动力激活计划”，意在发挥南非政府在减少该国失业率问题上应有的作用。

网址链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2024/05-04/10211163.shtml>

(2024年5月4日 中国新闻网)

